

## 天胶评论 20190524

### 气候料改善 期价续跌

#### 行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 185 元，至 11720 元，跌幅为 1.55%，远期合约 RU2001 收跌 205 元，至 12690 元，跌幅为 1.59%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 3.4 万余手，注册仓单大幅缩减 9720 吨，至 413220 吨，说明仓单压力减轻，对市场产生偏多提振作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数中幅回落 5.06%，并创下 3 月 8 日低点 55.74 美元以来整整 2 个多月新低 57.08 美元，美盘黄金指数小幅回升 0.81%，美股道琼斯指数小幅回调 1.11%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.09%，美元指数小幅回调 0.25%，日元兑美元汇率小幅回升 0.68%，对天胶构成多空交织的偏空压制作用。

#### 分析判断

沪胶开盘后，即小幅上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身深幅回落，继而又探低支撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势维持偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压有所加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所减弱，双方力量对比维持多弱空强格局，短线呈持续单边深幅回落态势。

RU1909 中幅减仓，RU2001 小幅增仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈中幅净流出状态，多空双方同时平仓撤离 RU1909 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 RU2001 和 RU2005，其中空方增量资金逢高拦截并打压意愿较重，多方增量资金逢低吸纳意愿较弱，期价区域性弱势波动。

4 月以来云南大部持续高温少雨，导致云南出现了不同程度的气象干旱。

天气预报显示，5 月 23 日后国内云南、老挝、泰国将迎来持续大量降雨，干旱将有所缓解。

国内轮胎企业开工维持在较高位，然而市场交投气氛仍然平淡，受制于终端需求难以放量，贸易环节经销商拿货意愿较弱，为缓解库存压力，轮胎企业主动调整开工率。

5 月 22 日，东南亚现货价格涨、平、跌互现，以上涨和持平为主，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.03 美元/千克，至 1.82 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.18 泰铢/千克，至 51.32 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1260 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1360 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.02 美元/千克，至 1.59 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.52 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.51 美元/千克，由此对期价产生多空交织的偏多提振作用。

#### 操作策略

受国内显性库存量居高不下、汽车产销增长双双缩减等偏空因素压制作用，也受国内产区割胶初期新胶上市量较少、东南亚地区割胶淡季、产胶国扶持胶市、3 国联合缩减出口、国内轮胎企业开工率高企、混合胶进口成本上升等利多政策提振作用，沪胶后市可能延续短线震荡整理走势。

操作上宜以逢高沽空为主，密切关注天胶现货和期货价格走势涨跌变化节奏，套利者可尝试将买现货卖 9 月的期现套利策略，包括买现货卖期货的非标套利。

胶人，5 月 24 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担